

**Акт проверки финансового состояния
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 31.12.2018 г.**

Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента, хотя содержащиеся в настоящем Акте данные и выводы, безусловно, могут быть использованы в работе соответствующих аналитических подразделений как держателей облигаций, так и потенциальных инвесторов. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.

г. Алматы

Февраль 2019 г.

АО «BCC Invest», являвшееся Представителем держателей облигаций АО «Аграрная кредитная корпорация» (далее – «Эмитент») до 30 ноября 2018 года, представляет следующую информацию.

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2018 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p>  <p>АГРАРЛЫҚ НЕСИЕ КОРПОРАЦИЯСЫ</p>	<p>Акционерное общество «Аграрная кредитная корпорация» создано постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 января 2001 года № 137 «О вопросах кредитования аграрного сектора».</p> <p>Эмитент осуществляет деятельность на основании лицензии на проведение операций, предусмотренных банковским законодательством Республики Казахстан, №5.2.24 от 5 ноября 2013 года, выданной Комитетом по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций при Национальном Банке Республики Казахстан.</p> <p>Основная деятельность Эмитента заключается в реализации правительственных программ по поддержке сельскохозяйственного сектора, привлечении отечественных и иностранных инвестиций для реализации собственных проектов в агропромышленном комплексе, разработке и реализации проектов в агропромышленном комплексе, реализации залогового имущества и сельхозпродукции, полученной в счет погашения выданных средств, осуществлении банковских заемных операций на основании соответствующей лицензии, осуществлении лизинговой деятельности.</p> <p>Общество имеет 15 зарегистрированных филиалов на территории РК.</p> <p>Единственным акционером Эмитента на 01.01.2019 г. является АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро». В свою очередь единственным акционером АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» является Правительство Республики Казахстан в лице Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан.</p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Standard & Poor's: BB+/стабильный/kzA+ (05.12.18 г.) Fitch Ratings: BB+/AA(kaz)/Стабильный (25.05.2018)</p>

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах второй облигационной программы ISIN KZ2C00002731 НИН KZP01Y09E709 (торговый код - AGKKb4)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB/стабильный/B/kzA+ (11.07.18 г.) Fitch Ratings: BB+(25.05.2018)
Купонная ставка	8,5% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	20.08.2018 г.
Срок обращения	8 лет 6 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	1000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	10 000 000 шт./ 10 000 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	10 000 000 шт.
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	24.06.2014 г.
Дата начала обращения	20.08.2014 г.
Дата открытия торгов	31.12.2014 г.

Характеристики	Второй выпуск облигаций в пределах второй облигационной программы ISIN KZ2C00003283 НИН KZP02M90E700 (торговый код - AGKKb5)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB/стабильный/B/kzA+ (11.07.18 г.) Fitch Ratings: BB+(25.05.2018)
Купонная ставка	8,0% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	18.06.2018 г., 19.12.2018 г.
Срок обращения	7 лет 6 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	20 000 000 шт./ 20 000 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	18 184 787 шт.
Общий объем	30 000 000 000 KZT

облигационной программы

Дата регистрации выпуска 29.05.2015 г.

Дата начала обращения 17.06.2015 г.

Дата открытия торгов 11.09.2015 г.

Характеристики

Первый выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы

ISIN KZ2C00003507 НИН KZP01Y06F173

(торговый код - AGKKb6)

Вид облигаций

купонные облигации без обеспечения

Кредитные рейтинги облигации

Fitch Ratings: BB+(25.05.2018)

Купонная ставка

8,5% годовых, фиксированная

Ближайшие даты выплат купонов

30.06.2018 г., 30.12.2018 г.

Срок обращения

6 лет

Номинальная стоимость одной облигаций

1 000 KZT

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска

30 000 000 шт./ 30 000 000 000 KZT

Число облигаций в обращении

22 940 000 шт.

Общий объем

150 000 000 000 KZT

облигационной программы

Дата регистрации выпуска 27.11.2015 г.

Дата начала обращения 30.12.2015 г.

Дата открытия торгов 04.03.2016 г.

Характеристики

Второй выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы

ISIN KZ2C00003796 НИН KZP02Y10F173

(торговый код - AGKKb7)

Вид облигаций

купонные облигации без обеспечения

Кредитные рейтинги облигации

Fitch Ratings: BB+(25.05.2018)

Купонная ставка

14,0% годовых, фиксированная

Ближайшие даты выплат купонов

22.06.2018 г., 22.12.2018 г.

Срок обращения

9 лет 6 месяцев

Номинальная стоимость одной облигаций

1 000 KZT

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска

32 900 000 шт./ 32 900 000 000 KZT

Число облигаций в

5 000 000 шт.

<p>Обращения</p> <p>Общий объем облигационной программы</p> <p>Дата регистрации выпуска</p> <p>Дата начала обращения</p> <p>Дата открытия торгов</p>	<p>150 000 000 000 KZT</p> <p>07.10.2016 г.</p> <p>22.12.2016 г.</p> <p>13.09.2017 г.</p>
<p>Характеристики</p>	<p>Третий выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы</p> <p>ISIN KZ2C00003804 НИН KZP03Y15F170</p> <p>(торговый код - AGKKb8)</p>
<p>Вид облигаций</p> <p>Кредитные рейтинги</p> <p>Облигации</p> <p>Купонная ставка</p> <p>Ближайшие даты выплат купонов</p> <p>Срок обращения</p> <p>Номинальная стоимость одной облигаций</p> <p>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</p> <p>Число облигаций в обращении</p> <p>Общий объем облигационной программы</p> <p>Дата регистрации выпуска</p> <p>Дата начала обращения</p> <p>Дата открытия торгов</p>	<p>купонные облигации без обеспечения</p> <p>Fitch Ratings: BB+(25.05.2018)</p> <p>15,0% годовых, фиксированная</p> <p>22.06.2018 г., 22.12.2018 г.</p> <p>14 лет 6 месяцев</p> <p>1 000 KZT</p> <p>7 100 000 шт./ 7 100 000 000 KZT</p> <p>-</p> <p>150 000 000 000 KZT</p> <p>07.10.2016 г.</p> <p>22.12.2016 г.</p> <p>торги не открыты</p>

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

Ухудшения финансовых показателей Эмитента не наблюдалось и финансовое состояние Эмитента на 31 декабря 2018 года является стабильным.

В отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента.

Обоснование нашего мнения представлено ниже.

<p align="center">Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p>	<p align="center">Результат проверки</p>
<p>Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</p>	<p>Итоги анализа финансового состояния Эмитента позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.</p>
<p>Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</p>	<p>Денежные средства, полученные от выпусков и размещения облигаций, направляются на кредитование субъектов агропромышленного комплекса</p>
<p>Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p>Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p>Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций</p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>

Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 декабря 2018 года для представления результата проверки держателям облигаций:

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная сокращенная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2018 года с пояснительной запиской;
- ✓ Аудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года;
- ✓ Сведения НБРК, опубликованные на интернет-сайте www.nationalbank.kz.

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели

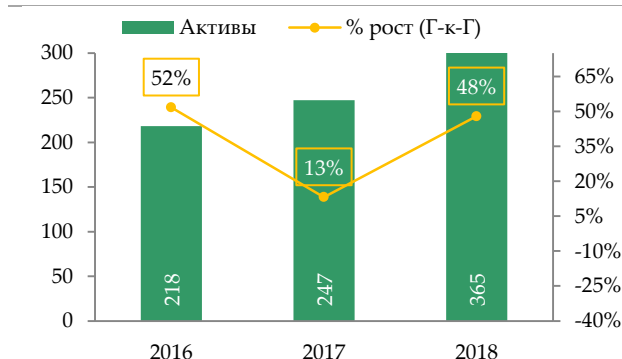
Активы

Общие активы с начала 2018 года увеличились на 47,9% или на 118 267 млн. тенге и на 31 декабря 2018 года составили 365 379 млн. тенге. Рост активов связан с увеличением по статье «Денежные средства и их эквиваленты» (+63 843 млн. тенге, +10 раз, доля в активах 19,4%). «Средства в кредитных организациях» увеличились на 10 578 млн. тенге или 49,6%. Доля в активах 8,9%.

Наибольший прирост произошел по статье «Займы клиентам», которые выросли на 95 239 млн. тенге или на 58,2% (доля в активах 70,8%). Займы предоставлены заемщикам, преимущественно – юридическим лицам (около 74% заемщиков), осуществляющим свою деятельность в аграрном секторе. Кредиты являются обеспеченными и предоставляются под залог недвижимости, запасов и дебиторской задолженности, гарантии и ценные бумаги.

«Ценные бумаги, удерживаемые до погашения» представленные дисконтными нотами НБРК, снизились с 51 176 млн. тенге до нуля в связи погашением в 2018 году.

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика займов клиентам и темпы прироста (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Обязательства

Общие обязательства увеличились на 132,8% и на 31 декабря 2018 года составили 220 168 млн. тенге и составляют 60,3% валюты баланса.

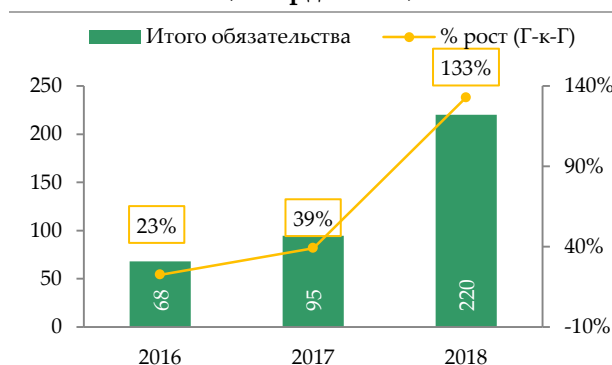
Увеличение обязательств произошло в результате роста на 114 133 млн. тенге задолженности перед Акционером (АО НУХ «КазАгро») до величины 127 878 млн. тенге. Согласно пояснительной записке, займы предоставлены Эмитенту на реализацию комплекса мероприятий на создание, расширение и модернизацию производства в агропромышленном комплексе, приобретение техники и оборудования, производство и переработку продукции. Даты погашения восьми займов варьируются от 2019 до 2032

года, а процентные ставки от 1% до 15,5% в зависимости от срока и суммы займа. Доля в обязательствах займов составила 58,1% обязательств.

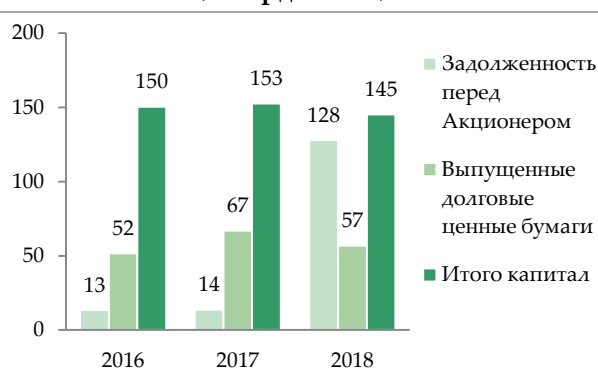
Произошел рост обязательств по статье «Средства, полученные от государственных и бюджетных учреждений» на 12 744 млн. тенге до 22 635 млн. тенге (доля в обязательствах 10,3%), что представляет займы местных исполнительных органов для целей финансирования бизнес-проектов, а также займы в рамках «Дорожной карты занятости» по Южно-Казахстанской области.

«Средства кредитных учреждений» составили 10 255 млн. тенге (4,7% обязательств).

Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Обеспечение кредитов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность АКК

Облигации

Выпущенные долговые ценные бумаги на 31 декабря 2018 года, составляющие 25,8% всех обязательств, снизились на 9 969 млн. тенге. Их общая сумма составила 56 889 млн. тенге – 15,6% от активов.

Капитал

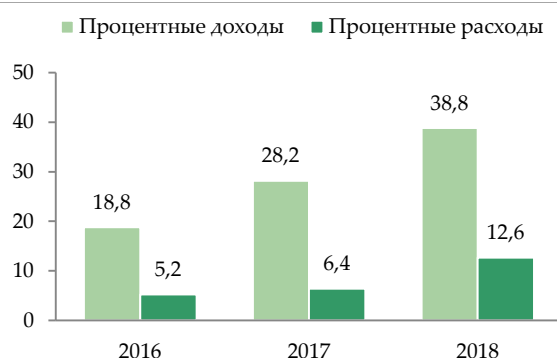
Собственный капитал на 31 декабря 2018 года составил 145 211 млн. тенге и уменьшился на 4,8% (39,7% от активов). Снижение произошло вследствие уменьшения нераспределенной прибыли на 10 113 млн. тенге.

Балансовая стоимость 1 простой акции составила 913,53 тенге против 960,27 тенге в 2017 году.

Доходы и расходы

За 12 месяцев 2018 года Эмитент получил прибыль в размере 5 913 млн. тенге (снижение на 15,3%) в сравнении с чистой прибылью в размере 6 983 млн. тенге за прошлый год. Основная часть прибыли была получена за счет роста чистых процентных доходов (+4 349 млн. тенге). Снижение доходов связано, в основном, с ростом резервов под обесценение (-5 099 млн. тенге).

Динамика процентных доходов и расходов (в млн. тенге)



Динамика показателя чистого процентного дохода и чистой прибыли (в млн. тенге)



Источник: финансовая отчетность компании

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Аграрная кредитная корпорация»

	2016	2017	2018
Доходность и рентабельность			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	10,6%	12,3%	13,4%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	13,2%	10,6%	21,3%
Процентный спрэд	-2,7%	1,7%	-7,8%
Чистая процентная маржа	7,6%	9,5%	9,1%
Отношение непроцентных расходов к непроцентным доходам	1383,6%	2217,7%	2461,1%
Отношение непроцентных расходов к средним активам	1,9%	2,1%	1,6%
Рентабельность средних активов	1,6%	3,0%	1,9%
Рентабельность среднего собственного капитала	2,9%	4,6%	3,9%
Ликвидность и структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	13,8%	2,9%	19,4%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	10,7%	20,7%	0,0%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	62,2%	66,2%	70,8%
Отношение кредитов и авансов клиентам к обязательствам, на конец периода	199,6%	173,0%	117,5%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	76,0%	70,7%	25,8%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	31,1%	38,3%	60,3%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	68,9%	61,7%	39,7%

Рентабельность средних активов и капитала заметно уменьшилась вследствие снижения чистой прибыли. Показатели доходности, рентабельности и ликвидности находятся в рамках допустимых значений и пока не дают оснований для беспокойства.

Отметим резкий рост кредитов клиентам за счет займов, что может, в случае задержки возвратов кредитов оказать отрицательное влияние на финансовую устойчивость Эмитента. В тоже время доля кредитов, выданных клиентам, снизилась за счет роста обязательств.

Пруденциальные нормативы для дочерних организаций НУХ АО «КазАгро» в сфере агропромышленного комплекса АО «Аграрная кредитная корпорация»		
Коэффициенты достаточности собственного капитала		
	2017	2018
$k1 \geq 0,06$	0,350	0,381
$k1-2 \geq 0,06$	0,344	0,354
$k1-3 \geq 0,12$	0,347	0,354
Коэффициент макс. размера риска на одного заемщика ($k2 \leq 0,25$)	0,165	0,197
Коэффициент макс. размера ссудного портфеля, не превышающий размер собственного капитала более чем в 8 раз	2,224	2,263
Коэффициент краткосрочной ликвидности ($k3 \geq 0,5$)	18,118	8,69
Коэффициент максимального лимита краткосрочных обязательств перед нерезидентами Республики Казахстан ($k4 \leq 1$)	0,019	-
Коэффициент капитализации организации к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан ($k5 \leq 2$)	0,208	-
Коэффициент капитализации организации к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан ($k6 \leq 3$)	0,208	-
Выполнение пруденциальных нормативов, да/нет	Да	Да

Все нормативы выполнены и имеют достаточный запас прочности. Отметим рост коэффициентов достаточности капитала и снижение коэффициента краткосрочной ликвидности в сравнении со значениями 2017 года, что пока не является тревожной тенденцией.

Контроль выплат купонного вознаграждения

Эмитентом зарегистрированы шесть эмиссий купонных облигаций AGKKb4 (НИН KZP01Y09E709), AGKKb5 (НИН KZP02M90E700), AGKKb6 (НИН KZP01Y06F173), AGKKb7 (НИН KZP02Y10F173), AGKKb8 (НИН KZP03Y15F170) и AGKKb9 с общим объемом выпуска 100 млрд. тенге.

Коммерческие облигации AGKKb9 погашены в сентябре 2018 года на сумму 15 млрд. тенге. По облигациям AGKKb8 торгов не было.

В декабре 2018 года состоялись выплаты купонного вознаграждения по облигациям AGKKb5 на сумму 727,4 млн. тенге и AGKKb7 на сумму 350 млн. тенге. В январе 2019 года состоялась выплата купонного вознаграждения по облигациям AGKKb6 на сумму 975 млн. тенге и AGKKb7 на сумму 350 млн. тенге.

Даты погашения облигаций приходятся на 2021, 2022, 2023, 2026 годы.

На дату подготовки данного отчета, Эмитент не допускал нарушений по своим облигационным обязательствам.

Заключение по результатам анализа

Совокупный доход Эмитента за 12 месяцев 2018 года уменьшился на 15,3% и составил 5 913 млн. тенге, что ниже дохода за 2017 год, составивший 6 983 млн. тенге. Основная часть прибыли была получена за счет роста чистых процентных доходов, в основном, за счет кредитов клиентам, что на наш взгляд связано с тем фактом, что ставки привлечения заемных средств находятся ниже рыночных в связи со спецификой деятельности эмитента.

Отличительной чертой данного эмитента является специфика его бизнеса. Аграрная кредитная корпорация имеет статус финансового агента и предоставляет финансирование и поддержку сельскохозяйственному сектору. Основной задачей эмитента является реализация правительственных программ по поддержке сельскохозяйственного сектора, разработка и реализация проектов в агропромышленном комплексе. Конечной контролируемой стороной является Правительство Республики Казахстан.

Эмитент имеет поддержку Акционера (НУХ «КазАгро»), который предоставляет ему долгосрочные займы с низкими процентными ставками.

Кредитный портфель увеличился на 58,2% с начала 2018 года до 258 795 млн. тенге.

Основным источником фондирования эмитента являются в равной степени выпущенные долговые ценные бумаги и займы, полученные от Правительства РК и Акционера.

Доля денежных средств от общих активов по состоянию на 31 декабря 2018 года составляет 19,4% и составляет 70 890 млн. тенге, что уже покрывает обязательства текущего года по облигациям.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2018 года по 31 декабря 2018 года ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 31 декабря 2018 года является стабильным. Отдельное внимание хотим обратить на то, что процент привлечения по Правительственным займам составляет 0,01%, что свидетельствует о возможности привлечения эмитентом финансирования по ставкам ниже рыночных.

В основе расчетов использованы данные Баланса, ОДС и ОПУ (таблицы ниже).

Отчет о финансовом положении АО " Аграрная кредитная корпорация "

(в млн. тенге)	2016 ауд	2017 ауд	2018	Г-к-Г
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	30 072	7 047	70 890	906,0%

Средства в кредитных организациях	26 053	21 671	32 430	49,6%
Займы клиентам	135 725	163 555	258 795	58,2%
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	23 306	51 176		
Активы, предназначенные для продажи		444	865	94,9%
Инвестиционная недвижимость	349	338	346	2,4%
Основные средства	208	242	363	49,9%
Нематериальные активы	194	231	298	29,0%
Активы по текущему подоходному налогу	206	39	359	810,0%
Активы по отложенному подоходному налогу	1 459	1 745	715	-59,0%
Прочие активы	796	624	320	-48,8%
Итого активы	218 369	247 113	365 379	47,9%
Обязательства				
Задолженность перед Акционером	13 362	13 745	127 878	830,3%
Средства кредитных организаций		1 515	10 255	576,8%
Выпущенные долговые ценные бумаги	51 649	66 868	56 899	-14,9%
Задолженность по договорам цессии		1 282	1 275	-0,6%
Средства, полученные от государственных и бюджетных учреждений	2 192	9 891	22 635	128,8%
Текущие обязательства по корпоративному подоходному налогу				
Краткосрочные оценочные обязательства	171	227	345	52,0%
Прочие обязательства	623	1 025	882	-14,0%
Итого обязательства	67 996	94 554	220 168	132,8%
Капитал				
Уставный капитал	158 630	158 630	158 630	0,0%
Дополнительный капитал	6 832	12 539	36 106	188,0%
Резервный капитал	1 086	2 547	5 340	109,7%
Резерв по условному распределению	-15 008	-24 051	-47 647	98,1%
Доля неконтролирующих собственников				
Нераспределенная прибыль /(накопленный убыток)	-1 168	2 894	-7 219	-349,4%
Итого капитал	150 372	152 559	145 211	-4,8%
Итого обязательств и капитала	218 369	247 113	365 379	47,9%
Балансовая стоимость одной акции (тенге)	946,72	960,27	913,53	-4,9%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе АО "Аграрная кредитная корпорация"

(в млн. тенге)	2016 ауд	2017 ауд	2018	Г-к-Г
Процентные доходы				
Кредиты, предоставленные клиентам	14 225	17 684	26 226	48,3%
Денежные средства и их эквиваленты	2 669	3 610	3 750	3,9%
Средства в кредитных организациях	1 837	3 931	4 306	9,5%
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	80	2 959	4 534	53,2%
	18 810	28 183	38 816	37,7%
Процентные расходы				
Задолженность перед Акционером	-1 553	-950	-4 396	362,7%
Средства кредитных организаций		-31	-137	337,9%

Выпущенные долговые ценные бумаги	-3 572	-4 744	-5 811	22,5%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	-120	-642	-1 786	178,3%
Задолженность по договорам цессии		-2	-493	19746,3%
Задолженность перед Правительством РК		-5	-5	10,2%
	-5 245	-6 375	-12 628	98,1%
Чистый процентный доход	13 566	21 808	26 188	20,1%
Резерв под обесценение активов	-6 630	-8 819	-13 917	57,8%
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение	6 936	12 990	12 270	-5,5%
Чистые убытки по операциям в иностранной валюте	0	-1	-1	18,2%
Чистые доходы от переоценки производных финансовых инструментов				
Прочие доходы	248	218	202	-7,4%
Непроцентные доходы	248	217	201	-7,4%
Прочие расходы	-197	-1 196	-3	-99,7%
Расходы на персонал	-1 951	-2 110	-2 811	33,2%
Прочие операционные расходы	-1 289	-1 513	-1 993	31,7%
Убыток от обесценения активов предназначенных для продажи			-143	
Непроцентные расходы	-3 436	-4 819	-4 950	2,7%
Прибыль до льгот по налогу на прибыль	3 748	8 388	7 521	-10,3%
(Расход)/Льгота по налогу на прибыль	-827	-1 405	-1 608	14,5%
Прибыль за год	2 922	6 983	5 913	-15,3%
Прочий совокупный доход				
Совокупный доход за год	2 922	6 983	5 913	-15,3%
Базовая и разводненная прибыль на простую акцию		44,02	37,31	-15,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств ДБ АО "Аграрная кредитная корпорация"

(в млн. тенге)	2016 ауд	2017 ауд	2018	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности				
Проценты полученные	15 058	19 851	26 140	31,7%
Доходы от сделок РЕПО				
Проценты выплаченные	-3 709	-5 020	-8 247	64,3%
Реализованный доход/(убыток) по производным финансовым активам	80			
Реализованный доход/(убыток) по операциям с иностранной валютой	0	-1		
Доходы/расходы от дилинговых операций				
Расходы на персонал, выплаченные	-1 922	-2 143	-1 996	-6,9%
Прочие операционные расходы, выплаченные	-1 222	-1 400	-1 996	42,6%
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	8 284	11 287	13 901	23,2%
Чистое увеличение операционных активов				
Средства в кредитных организациях	-16 681	-2 499	-22 273	791,4%

Кредиты, предоставленные клиентам	-22 809	-35 666	-115 300	223,3%
Прочие активы	685	-157	57	-136,0%
<i>Чистое увеличение операционных обязательств</i>				
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями				
Прочие обязательства	758	554	-548	-199,0%
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности до налога на прибыль	-29 763	-26 481	-124 163	368,9%
Уплаченный налог на прибыль	-585	-690	-889	28,9%
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности	-30 347	-27 171	-125 053	360,2%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
Поступления от погашения ценных бумаг, удерживаемых до погашения		526 367	798 538	51,7%
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	-23 238	-551 278	-747 540	35,6%
Приобретение основных средств	-20	-107	-209	95,8%
Приобретение нематериальных активов	-72	-59	-96	62,2%
Продажа активов предназначенных для продажи				
Реализация основных средств				
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-23 330	-25 077	50 693	-302,2%
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Поступления от привлечения заемных средств от Правительства РК		60 000	60 000	0,0%
Погашения от привлечения заемных средств от Правительства РК		-60 000	-60 000	0,0%
Поступления от привлечения заемных средств в кредитных организациях		1 500	9 477	531,8%
Поступления от привлечения заемных средств от Акционера	45 519	4 924	133 229	2605,6%
Погашение заемных средств от Акционера	-59 739	-3 336	-4 675	40,1%
Выпущенные ценные бумаги	22 826	14 998	-10 000	-166,7%
Выкуп долговых ценных бумаг				
Поступление заемных средств от гос.и бюджетных организаций	3 890	12 732	18 463	45,0%
Погашение заемных средств от гос.и бюджетных организаций	-20	-135	-2 042	1412,7%
Погашения заемных средств связанных сторон			-500	
Поступления от увеличения уставного капитала	64 403			
Погашение займов, полученных от кредитных организаций			-1 553	
Выплата дивидендов	-543	-1 461	-4 189	186,8%
Взносы собственников				
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	76 336	29 222	138 210	373,0%
Влияние изменений ожидаемых кредитных убытков на денежные средства			-7	

Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	22 658	-23 025	63 843	-377,3%
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчётного периода	7 414	30 072	7 047	-76,6%
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода	30 072	7 047	70 890	906,0%
Неденежные операции				
Перевод нематериальных активов из прочих активов		45		
Получение прав требований по договору цессии		1 282		
Прочие активы			370	
Налог на вознаграждение банков			570	
Субсидии выплаченные			787	

Источник: финансовая отчетность эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE), а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 08 января 2017 года)
/KASE, 30.01.19/ - Эмитент сообщил KASE о том, что выплата четвертого купонного вознаграждения по облигациям KZ2C00003804 (основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb8) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.
/KASE, 11.01.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 11 января 2019 года шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003507 (основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb6). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 974 950 000,00 тенге.
/KASE, 28.12.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 27 декабря 2018 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02M90E700 (KZ2C00003283, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 727 391 480,00 тенге.
KASE, 28.12.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 27 декабря 2018 года четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10F173 (KZ2C00003796, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb7). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 350 000 000,00 тенге.
/KASE, 21.12.18/ – АО "КазАгроФинанс" (Астана сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 14 декабря 2018 года: Совет директоров АО "КазАгроФинанс" принял решение о заключении сделки с АО "Аграрная кредитная корпорация" http://kase.kz/files/emitters/KAFI/kafi_other_accidents_141218_4388.pdf
/KASE, 05.12.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе Правления: - Такабаев Б.Т. избран заместителем Председателя
/04.12.18/ Эмитент сообщил KASE о подтверждении 30 ноября 2018 года рейтинговым агентством S&P Global Ratings долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов на уровне «ВВ/В» и рейтинга по национальной шкале на уровне «kzA+»/ Прогноз по рейтингам «Стабильный». Кроме того, на том же уровне подтверждены рейтинги по облигациям AGKKb4 и AGKKb5.

/KASE, 22.11.18/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "согласно Кредитному договору ... от 22.01.2018 года, заключенному между Министерством финансов РК, Министерством сельского хозяйства РК и Корпорацией, выплату денежных обязательств в размере 60 млрд. тенге (15,5% от активов Корпорации) планируется осуществить в срок до 20 декабря текущего года".

/KASE, 07.11.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 26 октября 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах погашения облигаций KZ2C0M09F687 (KZ2C00004141, AGKKb9) АО "Аграрная кредитная корпорация". Согласно предоставленному письму по состоянию на 26 сентября 2018 года указанные облигации погашены полностью.

/KASE, 27.09.18/ - Эмитент сообщил KASE о погашении 26 сентября 2018 года своих облигаций KZ2C0M09F687 (KZ2C00004141, AGKKb9), в рамках которого выплачено купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 10 825 000 000,00 тенге, в том числе основного долга(суммарной номинальной стоимости облигаций) - 10 000 000 000,00 тенге, купонного вознаграждения - 825 000 000,00 тенге.

Положительным событием является то, что Эмитент сообщил о подтверждении 30 ноября 2018 года рейтинговым агентством S&P Global Ratings долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов на уровне «BB/B» и рейтинга по национальной шкале на уровне «kzA+». Прогноз по рейтингам «Стабильный». Кроме того, на том же уровне подтверждены рейтинги по облигациям AGKKb4 и AGKKb5.

Других корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.